



FED pristúpil k sprísneniu menovej politiky

Svetové kapitálové trhy sa minulý týždeň dočkali ostro sledovaného zasadnutia americkej centrálnej banky. Dôležitosť tohto zasadnutia bola v tom, že trh vsádzal na prvé sprísnenie menovej politiky po viac ako deviatich rokoch a zároveň prvý pohyb sadzbami po siedmich rokoch stability sadzieb. Pôvodne bol trh pripravený na zvýšenie sadzby už v októbri, vtedy k nemu ale nedošlo, čo výrazne otriaslo trmi po celom svete. **Tento mesiac však FED už nesklamal a zvýšil hornú hranicu základnej deponitnej sadzby na 0,5 %.**

Na akciových trhoch zavládlo nadšenie, ktoré však na novom kontinente netrvalo dlho – rast sadzieb bol v cenách akcií už započítaný vopred. To, čo ale (nielen) sprísnením menovej politiky utrpelo podstatne viac, bola cena ropy. Tá sa dostala už pod hladinu 35 USD/barel (WTI) a tým klesla na minimum z prelomu rokov 2008/2009, teda obdobia, kedy vrcholila svetová finančná kríza. Extrémne lacná ropa však ekonómom už dlhší čas pridáva vrásky na čele – ako jedna zo základných surovín ropa významne prispieva k výrobným nákladom prakticky akéhokoľvek tovaru, čím má nepriamy dosah na infláciu. Nízka inflácia sa odzrkadľuje v nízkom dopyte a v slabej výrobe a to už má vplyv na hrubý domáci produkt. Že situácia v americkom priemysle ostáva povážlivá aj minulý týždeň potvrdili indexy priemyselnej aktivity v New Yorku aj vo Filadelfii, oba indikujúce kontrakciu priemyslu. Americká ekonomika naďalej zostáva krehká, hoci je na dobrej ceste. Môžeme však predpokladať, že toto zvýšenie sadzieb bude ojedinelé na veľmi dlhú dobu.

Situácia v eurozóne bola minulý týždeň podstatne optimistickejšia ako v Spojených štátoch. Index podnikateľského sentimentu ZEW v decembri stúpil a potvrdil tak novembrový obrat nahor po poklese, ktorý trval od apríla do októbra. Toto hodnotenie je dôležitým indikátorom budúcnosti – rastúci ekonomický sentiment naznačuje zlepšujúcu sa situáciu vo výrobe. Prijemnou správou bola aj októbrová priemyselná produkcia eurozóny, ktorá sa zrýchlila o 1,9 %. Táto správa však má jeden háčik – **pozitívne údaje z väčšiny európskych ekonomík prekryli slabé správy z Nemecka, ktorého produkcia rásť nedokázala.** Najväčšia európska ekonomika a ťahúň celej eurozóny pomaly sklzáva zo svojho rastového trendu späť k neutušenému stavu stagnácie.

Desaťročný vývoj ceny ropy WTI:



Zdroj: Bloomberg

Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 18.12.2015	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	0,12
1. PF Slnko	0,05
Bond Dynamic	-0,09
Optimal	0,93
Kapital	0,68
KD Prosperita	0,62
KD Russia	0,67
Growth Opportunities	1,45
Protected Equity 1	0,07
Protected Equity 2	-0,76
EURO CASH dlh.	-0,44
Český kon. v CZK	-0,02
Euro Bond	0,18
CE Bond	0,64
Optimal Balanced	1,31
Global Index	1,07

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 18.12.2015		
Akciové indexy		%
DJIA 30	17 128,55	-0,79
S&P 500	2 005,55	-0,34
NASDAQ	4 514,83	-0,50
DAX 30	10 608,19	2,59
CAC 40	4 625,26	1,66
FTSE 100	1 633,75	-0,25
Menové páry		%
EUR / USD	1,084	-1,04
EUR / GBP	0,727	0,59
EUR / CHF	1,077	-0,47
EUR / CZK	27,030	0,03